MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

16 giugno 2026

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: Euro 17.978.187.186,85 alla data del 29/9/2025 - Codice Fiscale ed iscrizione al Registro delle Imprese di Arezzo - Siena n. 00884060526 GRUPPO IVA MPS - Partita IVA n. 01483500524 - Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice Banca e Codice Gruppo n. 1030 Iscritta all'Albo presso la Banca d'Italia al n. 5274 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia

MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Risk-on in attesa dei dettagli sull'accordo

16 giugno 2026

Contesto di mercato

In attesa dei dettagli sull'accordo USA-Iran

Giornata di risk-on ieri in attesa della firma dell'accordo USA-Iran venerdì. I listini azionari hanno chiuso con rialzi diffusi tra i vari settori sia negli USA che in area euro. In calo anche i rendimenti, mentre il dollaro ha registrato una debolezza generalizzata. Malgrado l'accordo la cautela rimane tuttavia ancora d'obbligo. Stamane si riportano fonti USA che hanno dichiarato che i dettagli dell'accordo verranno diffusi nelle prossime 24-48 ore. Il VP Vance ha aggiunto che il documento consta di solo una pagina e mezzo ed è molto generale. Un punto aperto rimane la posizione di Israele e la sua reazione ad un accordo su cui non ha potuto influire e che crea un grosso problema politico domestico al PM Netanyahu. Oggi non sono previsti dati di rilievo con l'attenzione che si sposta sulla riunione Fed di domani. Intanto stamattina, come da attese la **BoJ**, ha alzato i tassi di 25pb.

Tassi e congiuntura

Parte breve curva EUR beneficia meno di quanto atteso dopo tono Lagarde

L'impatto dell'accordo USA-Iran si è tradotto, come logico, in un **ridimensionamento delle attese d'inflazione** (inflation swap in calo sia negli USA che in Area Euro), in una **riduzione dei rialzi prezzati per fine anno** (ECB: 32pb, Fed: 19pb) e in un **calo dei rendimenti a lunga**, più marcato in AE rispetto agli USA vista la dipendenza dell'area dai prezzi dell'energia. La parte breve della curva EUR ha forse beneficiato meno di quanto atteso dopo il **tono di Christine Lagarde** che ieri ha posto parecchia enfasi sugli effetti indiretti sull'inflazione, che sono apparsi "more or less everywhere in recent weeks". Il rasserenarsi del quadro non ha impedito alla **banca centrale giapponese** di rialzare i tassi, come da attese, di +25pb portando il tasso di policy all'1% e segnalare il mantenimento di un'impostazione restrittiva. In aggiunta, la BoJ ha comunicato che da aprile 2027 interromperà la fase di riduzione degli acquisti di bond. La mossa è stata accolta con un rialzo dei rendimenti sui JGB (10y +6pb al 2,63%).

Valute

Dollaro debole…ma non troppo

La settimana si è aperta con un deprezzamento generalizzato del **dollaro**, anche se i movimenti sono stati piuttosto contenuti, a dimostrazione di un certo scetticismo tra gli operatori forex riguardo alla solidità dell'accordo. Il cambio EurUsd è tornato sotto 1,16 questa mattina, con una volatilità molto contenuta. **Yen** poco mosso questa notte dopo il rialzo BoJ, mentre si indebolisce il **dollaro australiano**, dopo che la Banca centrale ha lasciato i tassi fermi, seppur segnalando che nuovi rialzi non sono da escludere.

Materie Prime

Greggio sempre debole dopo la caduta, continua il recupero dell'oro

Ancora in calo stamani l'indice generale **BCOM** (-0,4%) per la decima sessione consecutiva, la sequenza negativa più importante del 2026. Il **brent** quota 82,8$ (-0,5%), ha perso da martedì scorso circa il 10% mentre il **gas TTF** è a 42,8Euro: dopo il memorandum c'è grande fiducia per la firma dell'accordo effettivo USA-Iran il prossimo venerdì a Ginevra. Per quanto riguarda gli altri settori, continua il **recupero dei preziosi** (+2,3%) che stanno beneficiando di un ritorno a uno scenario più moderato sull'inflazione: l'oro (4320$) dal minimo di qualche giorno fa ha recuperato circa il 7%. Sempre debole il **settore agricolo** ai minimi da marzo, clima favorevole e possibile normalizzazione dei flussi di fertilizzanti, se i transiti da Hormuz torneranno ad essere quelli antecedenti allo scoppio del conflitto.

Azionario

Forti rialzi in avvio di settimana

Ieri i mercati hanno aperto la settimana in deciso rialzo, sostenuti dai segnali positivi provenienti dal Medio Oriente. In **Europa** sono stati toccati nuovi massimi, anche se l'Euro Stoxx ha chiuso sui minimi di giornata, con il comparto auto e quello bancario a trainare le performance, mentre i titoli energetici hanno mostrato debolezza. Anche a **Wall Street** la seduta è stata molto brillante: il Dow Jones 30 e il Russell 2000 hanno aggiornato i loro record storici, con la tecnologia particolarmente acquistata. Prosegue inoltre il rally dell'IPO SpaceX, salita del 19,6% fino a 193 $ rispetto ai 135 $ del prezzo di collocamento. Questa mattina, invece, il tono è più cauto: i future USA e l'apertura europea mostrano movimenti contenuti, mentre in Asia l'andamento è stato misto. Spicca la debolezza di **Hong Kong**, penalizzata da dati macro deludenti in Cina, soprattutto sul fronte dei consumi e del settore immobiliare. In calo le azioni legate all'e-commerce cinese, dopo il calo del 5% su base annua a maggio delle vendite on line.

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: Euro 17.978.187.186,85 alla data del 29/9/2025 - Codice Fiscale ed iscrizione al Registro delle Imprese di Arezzo - Siena n. 00884060526 GRUPPO IVA MPS - Partita IVA n. 01483500524 - Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice Banca e Codice Gruppo n. 1030 Iscritta all'Albo presso la Banca d'Italia al n. 5274 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia

MONTE DEI PASCHI DI SIENA BANCA DAL 1472

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,61%	2,64%	2,11%	2,06%
EUR 5Y SWAP	2,81%	2,84%	2,57%	2,25%
EUR 30Y SWAP	3,20%	3,20%	3,24%	2,65%
ITA BOT 12M	2,62%	2,63%	2,02%	1,99%
ITA 2Y	2,73%	2,78%	2,20%	2,08%
ITA 10Y	3,67%	3,72%	3,55%	3,46%
GER 10Y	2,95%	3,00%	2,86%	2,53%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	71	73	70	93
US 2Y	4,07%	4,08%	3,47%	4,45%
US 10Y	4,47%	4,48%	4,17%	4,45%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,28%	1,0%	76	3,49%
High Yield EUR	0,24%	1,6%	265	5,86%
Corporate IG USD	0,12%	0,7%	72	5,17%
High Yield USD	0,25%	2,0%	261	7,02%
Obbligazioni emergenti USD	0,48%	2,7%	157	5,93%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1590	1,1568	1,175	1,156
EUR/JPY	185,8	185,4	184,0	167,4
EUR/GBP	0,864	0,863	0,872	0,851
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	83,2	-4,8%	36,0%	13,0%
Oro	4352	2,7%	-0,1%	27,0%
Bloomberg Commodity Index	128,0	-0,7%	16,7%	21,1%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4863	1,6%	9,8%	23,5%
Eurostoxx50	6229	0,7%	7,6%	16,7%
Dax	24894	1,1%	1,6%	5,0%
FTSE MIB	51836	0,7%	15,3%	29,8%
Nasdaq 100	30544	3,1%	21,0%	39%
S&P500	7554	1,7%	10,4%	25,2%
Nikkei 225	69405	0,1%	37,9%	81,2%
MSCI Emergenti	1764	2,8%	25,6%	47,2%
Azionario Cina (Shanghai composite)	4096	0,0%	3,2%	20,9%

Fonte: Infoprovider

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: Euro 17.978.187.186,85 alla data del 29/9/2025 - Codice Fiscale ed iscrizione al Registro delle Imprese di Arezzo - Siena n. 00884060526 GRUPPO IVA MPS - Partita IVA n. 01483500524 - Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice Banca e Codice Gruppo n. 1030 Iscritta all'Albo presso la Banca d'Italia al n. 5274 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia

MONTE DEI PASCHI DI SIENA BANCA DAL 1472

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
15:10	EUR	BCE: Lane, Sleijpen		
19:00	USA	Asta Treasury 20y (13 Mld$)		

NOTIZIE SUI TITOLI

NVIDIA – Nvidia ha collocato 25 Mld$ di bond IG, unendosi al gruppo di società tech che hanno raccolto capitali per finanziare gli investimenti nell'intelligenza artificiale. Il collocamento ha attratto 85 Mld$ di ordini. Si è trattato del primo collocamento obbligazionario di Nvidia dal 2021. Fonte: Bloomberg

UNICREDIT – Il governo tedesco ha comunicato di non aderire all'Ops su Commerzbank, che si conclude oggi. Le adesioni sono salite ieri all'11,91% dall'11,86% di venerdì. Fonte: Reuters

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: Euro 17.978.187.186,85 alla data del 29/9/2025 - Codice Fiscale ed iscrizione al Registro delle Imprese di Arezzo - Siena n. 00884060526 GRUPPO IVA MPS - Partita IVA n. 01483500524 - Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice Banca e Codice Gruppo n. 1030 Iscritta all'Albo presso la Banca d'Italia al n. 5274 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia

MONTE DEI PASCHI DI SIENA BANCA DAL 1472

MPS Market Strategy Team



Luca Mannucci
Head of Wealth Management & Advisory
+39 335 6010081
luca.mannucci@mps.it



Gianluca Sanna
Head of Market Strategy
+39 335 7524010
gianluca.sanna@mps.it



Vincenzo Bova
Market Strategy
+39 375 7248624
vincenzo.bova@mps.it



Mirko Porciatti, CFA
Market Strategy
+39 0577 209557
mirko.porciatti@mps.it



Carmela Pace
Market Strategy
+39 0577 209558
carmela.pace@mps.it



Andrea Dardi
Market Strategy
+39 0577 380459
andrea..dardi@mps.it

Attenzione: quanto riportato costituisce una informativa predisposta dalla funzione Market Strategy di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA afferente alla VDG Commerciale (di seguito la "Banca").

Il presente documento (di seguito "il Documento") è redatto e distribuito dalla Banca in forma elettronica ai propri Clientivia e-mail o chat. Il Documento è indirizzato esclusivamente al destinatario e non può essere riprodotto in nessuna sua parte né può essere introdotto o inserito in archivi o siti internet o trasmesso, distribuito o comunicato a soggetti terzi diversi dall'originario destinatario in qualsivoglia forma o modo. Il Documento viene diffuso per mera finalità informativaed illustrativa; esso non intende in alcun modo sostituire le autonome e personali valutazioni che i singoli destinatari del Documento sono tenuti a svolgere prima della conclusione di qualsiasi operazione per conto proprio o in qualità di manda- tari. Pertanto il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle propriedecisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operativee di qualsiasi altra circostanza. Le informazioni ed i dati contenuti nel presente Documento si basano su fonti ritenute affidabili ed elaborate in buona fede alla data di redazione dello stesso, tuttavia la Banca non rilascia alcuna dichiarazioneo garanzia, espressa o implicita, relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Qualsiasi riferimento diretto ed indiretto ad emittenti o titoli non è, né deve essere inteso, quale offerta di vendita o acquisto di strumentifinanziari di qualsiasi tipo. Le informazioni ed i dati contenuti nel presente Documento non costituiscono una ricerca in materia di investimenti o una raccomandazione, una sollecitazione né un'offerta, invito ad offrire o messaggio promozionale finalizzata/o alla sottoscrizione alla vendita, all'acquisto, allo scambio, alla detenzione o all'esercizio di diritti relativia prodotti e/o strumenti finanziari e/o a qualsiasi investimento in emittenti in esso eventualmente menzionati. Esse non configurano consulenza, e non possono essere in alcun modo considerate come una raccomandazione personalizzata ovvero come prestazione di un servizio di consulenza in materia di investimenti da parte della Banca. La Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, i relativi amministratori, rappresentanti, funzionari, quadri o dipendenti, non possono essere ritenuti responsabili per eventuali perdite determinate dall'utilizzo del presente Documento. Si avverte inoltre che la Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, gli amministratori e/o rappresentanti e/ole rispettive persone ad essi strettamente legate, possono avere rapporti di natura bancaria e finanziaria con eventuali emittenti qui citati ovvero avere interessi specifici con riferimento a società, strumenti finanziari o operazioni collegate al presente Documento. A titolo meramente esemplificativo la Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi possono svolgere attività d'investimento e d'intermediazione, avere rapporti partecipativi diretti ed indiretti con emittenti qui menzionati e prestare ad essi servizi di consulenza; inoltre, con particolare riferimento agli strumenti finanziari eventualmente citati, esse possono altresì svolgere attività di "prestito-titoli", sostenerne la liquidità con attività di "market making" su mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione o sistemi di scambi organizzati. La Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi potrebbero strutturare titoli ed operazioni con rendimenti collegati a parametri e strumenti finanziari qui menzionati. Si specifica che l'elenco dei potenziali conflitti d'interesse indicati può non esaurire il complesso dei conflitti stessi; per ulteriori approfondimenti sulla politica di gestione dei conflitti d'interesse adottata dalla Banca si rinvia alla specifica informativa messa a disposizione della clientela ai sensi della disciplina vigente. Per quanto non riprodotto nelle presenti Avvertenze, si fa espresso rinvio a quanto riportato nel sito internet www. gruppomps.it. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.